

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL *MEDIATING* PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2017-2019**



**Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I  
pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Disusun oleh:  
DIANA KRISMUNITA  
B 100170421**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2021**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL  
MEDIATING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019**

**PUBLIKASI ILMIAH**

oleh:

**DIANA KRISMUNITA**  
**B100170048**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Dosen Pembimbing



**Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D.**

## HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL  
MEDIATING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019**

**OLEH  
DIANA KRISMUNITA  
B100170421**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Pada hari Senin, 14 Juni 2021  
dan dinyatakan telah memenuhi syarat

**Dewan Penguji:**

1. Soepatini, S.E., M.Si., Ph.D. (.....) (Ketua Dewan Penguji)
2. Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D. (.....) (Anggota I Dewan Penguji)
3. Ir. Irmawati, S.E., M.Si. (.....) (Anggota II Dewan Penguji)

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Drs. Syamsudin, M.M.)  
NIP 19570217 1986 031 001

## PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam publikasi ilmiah ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan saya di atas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 14 Juni 2021

Penulis



**DIANA KRISMUNITA**

**B 100170421**

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL  
*MEDIATING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Likuiditas, *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel *mediating*. Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Terdapat 66 perusahaan manufaktur yang terpilih sebagai sampel. Penelitian ini menggunakan data sekunder dari laporan tahunan. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif menggunakan regresi data panel dan analisis jalur menggunakan software Eviews. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *current ratio* tidak berpengaruh terhadap *return on assets*, *debt to equity ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return on assets*, *return on assets* berpengaruh positif terhadap *price to book value*, *current ratio* berpengaruh positif terhadap *price to book value*, *debt to equity ratio* berpengaruh positif terhadap *price to book value*, *return on asset* tidak memediasi hubungan antara *current ratio* terhadap *price to book value*, tetapi *return on asset* secara parsial memediasi hubungan antara *debt to equity ratio* terhadap *price to book value*.

**Kata Kunci:** *current ratio* (CR), *debt to equity ratio* (DER), *return on assets* (ROA), *price to book value* (PBV), *Size*

**Abstract**

The aims of this research is to analyze the effect of Likuidity, *Leverage* on Firm Value with Profitability as a mediating variable. This research sample is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange by using *purposive sampling* method. There are 66 manufacturing companies selected as sample. This research used secondary data from the annual report. This research is quantitative research using data panel regression and path analysis using Eviews software. The result of this research indicate that *current ratio* has no effect on *return on asset*, *debt to equity ratio* has a negatif and signifcant effect on *return on assets*, *return on asset* has a positif and significant on *price to book value*, *current ratio* has a positif and significant effect on *price to book value*, *debt to equity ratio* has a positif and significant on *price to book value*. *Return on asstes* can not mediate the relationship between *current ratio* on *price to book value* but *return on assets* partically mediate the relationship between *debt to equity* on *price to book value*.

**Keywords:** *current ratio* (CR), *debt to equity ratio* (DER), *return on assets* (ROA), *price to book value* (PBV), *size*

## 1. PENDAHULUAN

Perusahaan akan melakukan suatu upaya untuk memajukan dan meningkatkan bisnis perusahaan agar dapat berkembang dan melakukan kegiatan guna memperoleh dana yang bertujuan untuk lebih memajukan bisnis perusahaan. Menurut Thaib dan Dewantoro (2017), perusahaan adalah suatu objek yang mempunyai kekuatan dalam segi hukum dan dibentuk secara hukum oleh individu yang dapat membuat suatu perjanjian dan memiliki properti atas nama perusahaan itu sendiri. Tujuan perusahaan adalah memaksimalkan kesejahteraan pemilik suatu perusahaan dengan memaksimalkan harga saham (Rahmantio et al., 2018). Oleh karena itu, dibutuhkan keahlian yang profesional dari segi sumber daya manusia untuk menjalankan kegiatan bisnis perusahaan. Dengan berkembangnya suatu bisnis dalam perusahaan maka seorang pengusaha membutuhkan pasokan dana yang besar. Perusahaan akan mendapatkan dana tersebut dari seorang investor yang berinvestasi di perusahaan tersebut. Investor akan menggali banyak informasi tentang kesehatan perusahaan sebelum memutuskan untuk berinvestasi.

Keberhasilan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan sangat mempengaruhi tingkat keinginan calon investor untuk menanamkan modalnya kepada perusahaan. Suatu perusahaan harus mempertahankan dan menjaga nilai perusahaan. Menurut Febriani dan Jaya (2020), nilai perusahaan sangat penting bagi perusahaan karena masyarakat mempunyai penilaian yang tinggi pada harga saham perusahaan sehingga hal tersebut akan mensejahterakan para pemegang saham. Sedangkan menurut Marini dan Marina (2019), Nilai perusahaan merupakan keadaan tertentu yang sudah dicapai suatu perusahaan sebagai bentuk gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan tersebut. Nilai perusahaan pada dasarnya dapat diukur dengan menggunakan nilai harga saham dipasaran. Bersumber pada terbentuknya, nilai harga saham dipasaran yang menggambarkan dari bayangan masyarakat terhadap kinerja perusahaan secara nyata.

Penelitian ini menggunakan proksi *Price to Book Value* (PBV) untuk mengukur nilai perusahaan. Menurut Putra et al (2020), *price to book value*

digunakan untuk memberi gambaran suatu perbandingan antara harga per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham yang terdapat pada laporan keuangan. Nilai *price to book value* yang semakin tinggi maka akan menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan dinilai sangat menjanjikan bagi inversor dimasa yang akan datang. Nilai perusahaan mampu memberikan pengaruh terhadap tingkat persepsi calon investor (Yanti & Abudanti, 2019). Agar dapat menarik minat investor, perusahaan sangat mengharapkan manajer keuangan dapat melakukan langkah sebaik mungkin bagi perusahaan dengan meningkatkan nilai perusahaan sehingga kemakmuran pemegang saham dapat tercapai. Perusahaan yang mempunyai nilai perusahaan yang baik akan dipandang menjanjikan oleh para calon investor.

Likuiditas merupakan kesanggupan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan dalam jangka pendek yang harus secepatnya dipenuhi pada saat jatuh tempo untuk menjaga likuiditasnya. Rasio likuiditas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi atau membayar kewajiban jangka pendeknya secara tepat waktu (Lumoly et al., 2018). penelitian ini menggunakan proksi *current ratio* untuk mengukur likuiditas. Nilai *current ratio* yang meningkat akan meningkatkan nilai *price to book value* (Artati, 2020). Tingkat likuidasi dikatakan baik apabila *current ratio* memiliki presentase yang semakin besar. Dengan demikian perusahaan akan mendapatkan persepsi yang positif terhadap kondisi perusahaan dan akan lebih meningkatkan nilai perusahaan kepada para calon investor.

Menurut Ukhriyawati dan Putri (2016), *leverage* digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajiban finansialnya yang terdiri dari utang jangka pendek dan utang jangka panjangnya. Dapat diartikan bahwa *leverage* merupakan gambaran keahlian perusahaan untuk menjaga aktiva yang memiliki *fixed asset fund* (beban tetap) dalam meningkatkan tingkat penghasilan untuk para pemegang saham. Dalam penelitian ini rasio *leverage* menggunakan proksi *Debt to Equity Ratio (DER)* sebagai pengukurannya. *Debt to equity ratio* digunakan untuk mengukur sejauh mana kemampuan suatu

perusahaan melunasi hutangnya dengan menggunakan modalnya sendiri (Rahmantio et al., 2018).

Profitabilitas merupakan rasio kinerja keuangan yang digunakan untuk menunjukkan kemampuan suatu perusahaan dalam penggunaan modal sendiri untuk menghasilkan laba. Profitabilitas adalah laba yang didapatkan oleh suatu perusahaan pada waktu atau periode tertentu (Kadim & Sunardi, 2019). Proksi yang digunakan untuk mengukur rasio profitabilitas adalah *return on assets*. *Return on assets* digunakan sebagai variabel *mediating* karena para pemegang saham mengukur tingkat efisiensi dalam suatu perusahaan melalui pencapaian keuntungannya. *Return on assets* merupakan perbandingan laba setelah pajak dengan total aktiva (Utami dan Prasetyono, 2016).

Penelitian ini merupakan penelitian replikasi dari penelitian sebelumnya yang telah diteliti oleh Samo dan Murad (2019), mengenai pengaruh likuiditas dan *leverage* keuangan terhadap profitabilitas perusahaan. Penelitian mengambil sampel berupa perusahaan industri tekstil di Pakistan selama periode 2006-2011. Teknik sampling yang digunakan adalah teknik *purposive sampling*, sampel diambil dari seluruh populasi yang memenuhi kriteria tertentu yang telah ditentukan. Dalam penelitian terdapat tiga hipotesis, yaitu H<sub>1</sub> (*Current ratio* variabel likuiditas mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas), H<sub>2</sub> (*Debt to equity ratio* variabel *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas), H<sub>3</sub> (Likuiditas berpengaruh lebih komparatif terhadap profitabilitas). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *current ratio* berpengaruh kuat dan positif terhadap *return on assets*, sedangkan *debt to equity* berpengaruh negatif dan tidak kuat terhadap *return on assets*. Hasil dalam penelitian juga menyimpulkan bahwa *current ratio* berpengaruh kuat dan positif terhadap *return on equity*, sedangkan *debt to equity* berpengaruh negatif terhadap *return on equity*.

Berdasarkan uraian diatas memberi gambaran bahwa kinerja perusahaan pada perusahaan manufaktur berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian terdahulu terkait faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Sehingga penelitian terkait faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dengan menggunakan variabel *mediating*



dianggap masih layak untuk diteliti, maka peneliti mengambil judul “ Pengaruh Likuiditas dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Mediating* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019”.

## **2. METODE**

Jenis penelitian ini menggunakan metode pendekatan kuantitatif dengan penelitian *explanatory research*. Data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder, yaitu diperoleh melalui website resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan website resmi masing-masing perusahaan yang bersangkutan yang akan diteliti. Penelitian ini menggunakan populasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Pengambilan sampel diambil dari populasi yang memenuhi syarat dan kriteria yang telah ditetapkan. Metode pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Metode analisa data penelitian ini menggunakan analisi regresi data panel dan analisis jalur (*path analysis*)

## **3. HASIL DAN PEMBAHASAN**

### **3.1 Uji Asumsi Klasik**

Hasil uji normalitas didapatkan nilai prob. JB hitung sebesar  $0.0610 > 0.05$  sehingga diperoleh kesimpulan bahwa residual telah terdistribusi normal yang artinya asumsi klasik tentang kenormalan telah terpenuhi.

Hasil uji multikolinieritas menunjukkan koefisien korelasi antara variabel independen likuiditas (CR) dan *leverage* (DER), variabel intervening profitabilitas (ROA) dan *Size* lebih kecil ( $<$ ) 0,80, sehingga diperoleh kesimpulan bahwa model regresi pada penelitian tidak terjadi masalah multikolinieritas.

Hasil uji autokorelasi didapatkan nilai dw sebesar 2.0940 dan nilai du pada tabel durbin watson sebesar 1.7982, sehingga diperoleh perbandingan sebesar  $1.7982 < 2.0940 < 2.2018$  ( $4 - 1.7982$ ), artinya data pada penelitian tidak mengalami masalah autokorelasi.

Hasil uji Heteroskedastisitas didapatkan nilai prob masing-masing variabel independen likuiditas (CR) dan *leverage* (DER) dan variabel intervening profitabilitas (ROA)) memiliki nilai > alpha 0,05, sehingga diperoleh kesimpulan bahwa model regresi tidak mengalami masalah heteroskedastisitas.

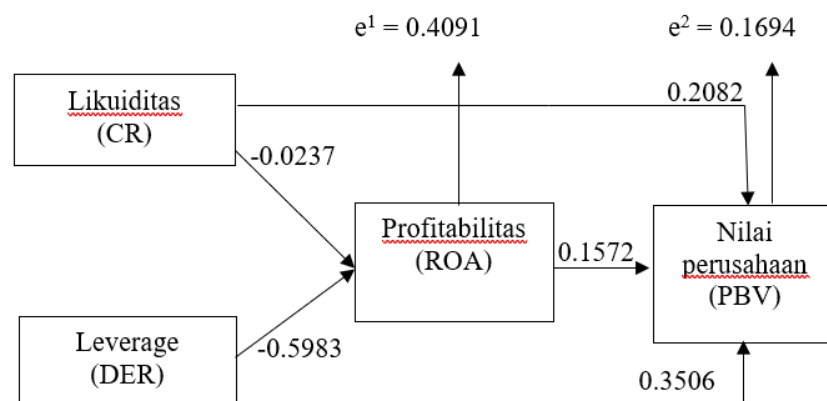
### 3.2 Hasil Uji Hipotesis

Tabel 1. Hasil Ringkasan Uji R<sup>2</sup>, Uji F, dan Uji T Persamaan I

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.722842	1.473386	-0.490600	0.6245
CR	-0.023718	0.148825	-0.159366	0.8736
DER	-0.598285	0.236244	-2.532492	0.0125
SIZE	-0.025375	0.051567	-0.492066	0.6235
R-squared	0.832629			
Adjusted R-squared	0.744403			
F-statistic	9.437422			
Prob(F-statistic)	0.000000			

Tabel 2. Tabel 4.1 Hasil Ringkasan Uji R<sup>2</sup>, Uji F, dan Uji T Persamaan II

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.902443	0.517249	3.678005	0.0003
CR	0.208186	0.052203	3.987977	0.0001
DER	0.350581	0.084893	4.129656	0.0001
ROA	0.157192	0.030880	5.090328	0.0000
SIZE	-0.055258	0.018103	-3.052361	0.0028
R-squared	0.971394			
Adjusted R-squared	0.955973			
F-statistic	62.99351			
Prob(F-statistic)	0.000000			



Gambar 1. Analisa Jalur

### 3.3 Pembahasan Hasil Analisis Data

#### 3.3.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas

Berdasarkan uji regresi hasil penelitian menunjukkan bahwa *Current Ratio* (CR) tidak berpengaruh terhadap *Return on Assets* (ROA) sehingga hipotesis pertama ditolak. Semakin tinggi nilai likuiditas biasanya dibayar oleh penurunan profitabilitas (Jenni et al., 2019). Menurut Supardi et al (2018), *Current Ratio* yang memiliki nilai yang tinggi akan menunjukkan bahwa ketersediaan aktiva lancar juga tinggi untuk melunasi kewajiban lancar. Namun *current ratio* yang tinggi tidak menjamin sebuah perusahaan memiliki kas untuk melunasi kewajibannya. Seringkali upaya yang dilakukan guna menjaga likuiditas dapat mengorbankan profitabilitas.

Hasil penelitian ini sama dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Supardi et al (2018), diperoleh hasil bahwa *Current Ratio* (CR) tidak berpengaruh terhadap *Return on Assets* (ROA). Penelitian ini juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Setyaningsih & Cunengsih (2018) diperoleh hasil bahwa *Current Ratio* (CR) tidak berpengaruh terhadap *Return on Assets* (ROA).

#### 3.3.2 Pengaruh *Leverage* terhadap Profitabilitas

Berdasarkan uji regresi hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif terhadap *Return on Assets* (ROA). Artinya Tingginya hutang akan berpengaruh terhadap laba bersih yang akan didapatkan oleh suatu perusahaan. Hal itu disebabkan tingginya hutang memberikan beban bunga yang cukup tinggi, sehingga laba bersih perusahaan akan berkurang. Laba bersih yang diperoleh perusahaan semakin kecil akan mengakibatkan ROA perusahaan yang semakin kecil (Sutrisno & Adi, 2019).

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Samo dan Murad (2019), diperoleh hasil bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return on assets*. Hasil penelitian sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Linggasari dan Adnantara (2020), menunjukkan hasil bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return on assets*.

### 3.3.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan uji regresi hasil penelitian menunjukkan bahwa *Return on Assets* (ROA) berpengaruh positif terhadap *Price to Book Value* (PBV). Artinya apabila *return on assets* meningkat maka *price to book value* akan mengalami peningkatan. Menurut Bagus et al (2016), tingginya nilai *return on asset* yang dimiliki perusahaan mencerminkan perusahaan mempunyai tingkat efisiensi yang tinggi, sehingga kinerja perusahaan akan terlihat baik. Meningkatnya *return on asset* dapat meningkatkan nilai perusahaan, semakin tinggi *return on asset* semakin tinggi juga nilai perusahaan (Utami & Prasetyono, 2016).

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Utami dan Prasetyono (2016), diperoleh hasil bahwa *return on assets* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sutrisno dan Adi (2019), yang menyatakan bahwa *return on assets* berpengaruh positif terhadap *price to book value*.

### 3.3.4 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan uji regresi hasil penelitian menunjukkan bahwa *Current Ratio* (CR) berpengaruh positif terhadap *Price to Book Value* (PBV). Artinya semakin tinggi nilai likuiditas maka kemungkinan perusahaan mampu melunasi kewajibannya sehingga menyebabkan nilai perusahaan yang terus akan mengalami peningkatan. *Current ratio* meningkat maka nilai perusahaan akan meningkat dan sebaliknya apabila *current ratio* mengalami penurunan maka nilai perusahaan juga akan menurun (Pardede et al., 2019).

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Pardede et al (2019) dan Imanah et al (2021), menunjukkan hasil bahwa *current ratio* berpengaruh positif terhadap *price to book value*.

### 3.3.5 Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan uji regresi hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif terhadap *Price to Book Value* (PBV). Artinya penggunaan *leverage* yang semakin baik dalam sebuah perusahaan maka akan meningkatkan nilai perusahaan. *Leverage* yang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan ini disebabkan oleh penggunaan aktiva di sebuah perusahaan yang

sebagian dibiayai hutang secara efektif. Menurut Syahadatina & Suwitho (2015), semakin baik penggunaan *leverage* maka akan meningkatkan nilai perusahaan. Penggunaan hutang yang dilakukan secara efektif akan menghasilkan keuntungan yang berdampak pada peningkatan nilai perusahaan

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Syahadatina & Suwitho (2015) dan Kurniasari (2017), yang menunjukkan hasil *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif terhadap *Price to Book Value* (PBV).

### 3.3.6 Pengaruh Mediasi Profitabilitas terhadap Hubungan antara Likuiditas dengan Nilai Perusahaan

Dari hasil uji statistik diperoleh hasil bahwa variabel independen (*Current Ratio*) tidak berpengaruh terhadap variabel mediasi (*Return on Assets*), sedangkan variabel mediasi (*Return on Assets*) berpengaruh positif terhadap variabel dependen (*Price to book value*). Berdasarkan uji sobel nilai t hitung lebih kecil dari t tabel ( $0.16 < 1.96$ ). dan setelah memasukkan variabel mediasi, pengaruh variabel independen (*Current Ratio*) terhadap variabel dependen (*Price to Book Value*) menjadi tidak signifikan, hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas (ROA) tidak dapat memediasi hubungan antara *current ratio* terhadap *price to book value* (*Fully Mediaton*). Artinya likuiditas yang mengalami kenaikan akan berdampak pada kenaikan profitabilitas perusahaan. semakin banyak jumlah dana yang tersedia di dalam suatu perusahaan guna membiayai investasi dan operasinya. Apabila dana internal perusahaan lebih banyak membiayai operasional dan investasi perusahaan daripada dari dana eksternal atau hutang, maka hal tersebut akan menaikkan tingkat keuntungan yang didapatkan oleh perusahaan karena *return* atas investasi dapat dibagi langsung kepada pemegang saham tanpa harus dikurangi utang yang dibayar dan hal itu akan berdampak pada pandangan investor terhadap kinerja perusahaan, sehingga akan berdampak pada nilai perusahaan (Sholicha, 2020).

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Misran & Chabachib (2017), yang menunjukkan hasil bahwa *Return on Assets* (ROA) tidak memediasi pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *Price to Book Value* (PBV). Hasil penelitian juga konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Sutrisno &

Adi (2019), yang menunjukkan hasil bahwa *Return on Assets* (ROA) tidak memediasi pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *Price to Book Value* (PBV).

### 3.3.7 Pengaruh Mediasi Profitabilitas terhadap Hubungan antara *Leverage* dengan Nilai Perusahaan

Dari hasil uji statistik diperoleh hasil bahwa variabel independen (*Debt to Equity Ratio*) berpengaruh negatif terhadap variabel mediasi (*Return on Assets*), sedangkan variabel mediasi (*Return on Assets*) berpengaruh positif terhadap variabel dependen (*Price to book value*). Berdasarkan uji sobel nilai t hitung lebih besar t tabel ( $2.28 > 1.96$ ) hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas (ROA) secara parsial dapat memediasi hubungan antara *leverage* (DER) terhadap nilai perusahaan (PBV).

Menurut Astutiningrum (2019), tinggi rendahnya nilai *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, namun pada tingkat tertentu tingkat penggunaan hutang yang tinggi mampu memberikan manfaat yang bafus bagi suatu perusahaan karena produksi dapat mengalami peningkatan sehingga laba juga mengalami peningkatan. Disamping itu tingkat penggunaan hutang yang tinggi akan meningkatkan risiko yang akan didapatkan bahkan perusahaan dapat mengalami kerugian sehingga peningkatan hutang masih belum mampu untuk menjadi mekanisme dalam meningkatkan nilai perusahaan. Tetapi peningkatan jumlah aset dan hutang suatu perusahaan yang diasumsikan dengan *Return on Assets* (ROA) yang konstan, maka laba suatu perusahaan juga akan mengalami penurunan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Misran & Chabachib (2017), yang menunjukkan hasil bahwa *Return on Assets* (ROA) memediasi pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price to Book Value* (PBV).

## 4. PENUTUP

Hasil penelitian dan pembahasan, didapatkan kesimpulan bahwa:

- a. Variabel likuiditas (*Current Ratio*) tidak berpengaruh terhadap profitabilitas (*Return on Assets*).

- b. Variabel *leverage (Debt to Equity Ratio)* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Profitabilitas (*Return on Asset*).
- c. Variabel profitabilitas (*Return on Assets*) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (*Price to Book Value*).
- d. Variabel likuiditas (*Current Ratio*) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (*Price to Book Value*).
- e. Variabel *leverage (Debt to Equity Ratio)* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (*Price to Book Value*).
- f. Berdasarkan uji sobel variabel profitabilitas (*Return on Assets*) tidak bisa memediasi hubungan antara likuiditas (*Current Ratio*) terhadap nilai perusahaan (*Price to Book Value*) (*Full Mediaton*)
- g. Berdasarkan uji sobel variabel profitabilitas (*Return on Assets*) secara parsial memediasi hubungan *leverage (Debt to Equity Ratio)* terhadap nilai perusahaan (*Price to Book Value*).

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, saran untuk peneliti yang telah dilakukan, maka diajukan beberapa saran yang meliputi :

- a. Perusahaan disarankan meningkatkan kinerja perusahaan setiap tahunnya agar dapat menarik daya minat investor untuk menanamkan modal pada perusahaan tersebut. Diharapkan hasil penelitian ini mampu membantu perusahaan dalam meningkatkan kinerja perusahaan.
- b. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menggunakan periode waktu pengamatan yang lebih lama dan terkini sehingga hasil penelitian bisa lebih akurat. Peneliti selanjutnya bisa mengganti variabel atau menambah variabel untuk penelitian selanjutnya. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan proksi pengukuran likuiditas, *leverage*, nilai perusahaan dan profitabilitas yang berbeda.

## DAFTAR PUSTAKA

- Artati, D. W. I. (2020). Pengaruh Return on Assets, Size dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Deviden. *JBMA*, VII(1), 111–131.
- Astrinita, E. (2019). Pengaruh Likuiditas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jom Fisip*, 6(1), 1–15.

- Astutiningrum, D. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Ios Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen Dan Kewirausahaan*, 3(1), 30–36. <https://doi.org/10.35130/jrimk.v3i1.48>
- Bagus, I. G., Pratama, A., & Wiksuana, I. G. B. (2016). Pengaruh Ukran Perusahaan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(2), 1338–1367.
- Dasuha, B. L. P. (2016). Pengaruh Current Ratio, Profitabilitas, Solvabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Universitas Sumatera Utara*, 4–16.
- Dewi, D., & Sudiartha, G. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(4), 242635.
- Febriani, R., & Jaya, U. B. (2020). Pengaruh Likuiditas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Pendidikan, Akuntansi Dan Keuangan Universitas Banten Jaya*, 3(2), 216–245. <https://doi.org/https://doi.org/10.47080/progress.v3i2.943>
- Ikhwal, N. (2016). Analisis Roa Dan Roe Terhadap Profitabilitas Bank Di Bursa Efek Indonesia. *Al-Masraf: Jurnal Lembaga Keuangan Dan Perbankan*, 1(2), 211–227. <http://journal.febi.uinib.ac.id/index.php/almasraf/article/view/57>
- Imanah, M., Alfinur, & Setiyowati, S. W. (2021). Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Return on Asset Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 8(2), 1–13. <https://doi.org/10.21067/jrma.v8i2.5231>
- Jayanti, E., Sudiyono, D. S., & Program. (2020). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan dan pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman di BEI Tahun 2016 – 2018). *Jurnal Ekonomi*, 10(1), 1–12.
- Jenni, J., Yeni, L., Merissa, M., Wanny, T., Erlin, E., & Nasution, I. A. (2019). Pengaruh TATO, DER dan Current Ratio Terhadap ROA pada Perusahaan Property dan Real Estate. *Owner*, 3(2), 139.
- Kadim, A., & Sunardi, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Leverage Implikasi Terhadap Nilai Perusahaan Cosmetics and Household Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sekuritas*, 3(1), 22–32.
- Kahfi, M. F., Pratomo, D., & Aminah, W. (2018). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Assets Turn Over dan Return On Equity Terhadap



- Nilai Perusahaan ( Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2011 – 2016 ). *E-Proceeding of Management*, 5(1), 566–574.
- Khan, W., Naz, A., Khan, M., Khan, W. K. Q., & Ahmad, S. (2013). The Impact of Capital Structure and Financial Performance on Stock Returns “A Case of Pakistan Textile Industry.” *Middle East Journal of Scientific Research*, 16(2), 289–295. <https://doi.org/10.5829/idosi.mejsr.2013.16.02.11553>
- Kurniasari, M. P. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(8), 1–19.
- Laksitaputri, I. M. (2012). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010). *Jurnal Bisnis Strategi*, 21(2), 1–17. <https://doi.org/10.14710/jbs.21.2.1-17>
- Linggasari, D. A. N. Y., & Adnantara, K. F. (2020). Pengaruh Firm Size, CR dan WCTO Terhadap ROA Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018. *Journal Research Accounting*, 02(1), 33–49.
- Lumoly, S., Murni, S., & Untu, V. N. (2018). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(3), 1108–1117. <https://doi.org/10.35794/emba.v6i3.20072>
- Marini, Y., & Marina, N. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Humaniora : Jurnal Ilmu Sosial, Ekonomi Dan Hukum*, 1(1), 7–20. <https://doi.org/10.30601/humaniora.v1i1.37>
- Marusya, P., & Magantar, M. (2016). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Tobacco Manufacturers Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2008-2015. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(3), 484–492.
- Misran, M., & Chabachib, M. (2017). Analisis Pengaruh DER, CR dan TATO Terhadap PBV dengan ROA sebagai Variabel Intervening. *Diponegoro Journal Of Management*, 6(1), 1–13.
- Nidya Afrinda. (2013). Analisis Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Fakultas Ekonomi*, 1–23.
- Oktaviarni, F., Murni, Y., & Suprayitno, B. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan ( Studi Empiris Perusahaan Sektor Real Estate

- , Properti , dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016 ). Jurnal Akuntansi Universitas Jember–Vol 16 (2), 4(3), 414–428.
- PA, M., & Marbun, D. (2016). Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Assets. *Widyakala Journal*, 3, 23. <https://doi.org/10.36262/widyakala.v3i0.21>
- Pardede, R. D., Sitopu, A. M., Pardede, Y. F., Sinaga, A. N., & Permana, J. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Net Profit Margin (NPM) dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Akrab Juara*, 4(2), 80–94.
- Putra, H. S., Studi, P., Manajemen, M., Muhammadiyah, U., & Utara, S. (2020). Pengaruh Current Ratio dan Total Assets Turnover Terhadap Price to Book Value Dengan Dimediasi Oleh Return On Equity Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*, 3(1), 92–106.
- Radiman. (2018). Pengaruh Debt To Equity Ratio dan Total Asset Turnover terhadap Price Book Value dengan Return On Asset sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Finansial Bisnis*, 2(3), 99–110.
- Rahmantio, I., Saifi, M., & Nurlaily, F. (2018). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Return on Asset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 57(1), 151–159.
- Samo, A. H., & Murad, H. (2019). Impact of liquidity and financial leverage on firm's profitability – an empirical analysis of the textile industry of Pakistan. *Research Journal of Textile and Apparel*, 23(4), 291–305. <https://doi.org/10.1108/RJTA-09-2018-0055>
- Septariani, D. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2012-2015). *JABE (Journal of Applied Business and Economic)*, 3(3), 183. <https://doi.org/10.30998/jabe.v3i3.1769>
- Setyaningsih, E. D., & Cunengsih, C. (2018). Pengaruh Debt To Equity Ratio dan Current Ratio Terhadap Return on Assets Pada Pt.Midi Utama Indonesia, Tbk. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, 5(2), 877–885. <http://jurnal.pnj.ac.id/index.php/acc/article/view/1310>
- Sholicha, A. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.

- Sitepu, N. R., & Wibisono, C. H. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Levergae dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar DI BEI Pada Tahun 2009-2013). *Jurnal Emba*, 1–14.
- Supardi, H., H. Suratno, H. S., & Suyanto, S. (2018). Pengaruh Current Ratio, Debt To Asset Ratio, Total Asset Turnover Dan Inflasi Terhadap Return on Asset. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 2(2), 16–27. <https://doi.org/10.34204/jiafe.v2i2.541>
- Sutrisno, & Adi, W. (2019). Pengaruh CR, DER dan TATO terhadap PBV dengan ROA sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Property & Real Estate yang Terdaftar pada BEI Tahun 2010-2014). *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.
- Syahadatina, F., & Suwitho. (2015). Pengaruh Size dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi Oleh Leverage. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 4(8), 1–15.
- Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Transportasi Laut Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Riset Perbankan Manajemen Dan Akuntansi*, 1(1), 25–44. <http://www.jrpma.sps-perbanas.ac.id/index.php/jrpma/article/view/6>
- Ukhriyawati, C. F., & Putri, R. W. (2016). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. *Jurnal Bening*, 3(1), 52–73.
- Utama, A. C., & Muid, A. (2014). Pengaruh Current Ratio, Debt Equity Ratio, Debt Asset atio, dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Return on Asset Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Tfek Indonesia Tahun 2010-2012. *Diponegoro Journal of Accounting*, 03, 1–13.
- Utami, R. B., & Prasetyono. (2016). Analisis Pengaruh TATO, WCTO, Dan DER Terhadap Nilai Perusahaan Dengan ROA Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Studi Manajemen & Organisasi*, 13(1), 28–43.
- Waryuningsih, P., & Widowati, M. (2016). Analisis ROA dan ROE Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal STIE Semarang*, 8(7), 895–896.